METALS EXPLORATION FUND

Rapport semestriel
30 juin 2025

CACEIS (Switzerland) SA

Route de Signy 35 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon
Tél. +41 58 261 94 00 - Fax +41 58 261 94 60
www.caceis.com

TABLE DES MATIÈRES

Présentation du fonds **3**
Intervenants dans la vie du fonds **4**
Informations générales sur le fonds ombrelle et les compartiments **5**
Performances **6**
Rémunérations **7**
Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire **8**
METALS EXPLORATION FUND **9**

Fonds de placement contractuel de droit suisse relevant du type « Autres fonds en placements traditionnels ».

Direction

CACEIS (Switzerland) SA
Route de Signy 35,
1260 Nyon

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14,
1001 Lausanne

CACEIS (Switzerland) SA

Conseil d'administration :

Joseph **Saliba**	Président
Yvar **Mentha**	Vice-président
Jacques **Bourachot**	Administrateur
Marc-André **Poirier**	Administrateur
Jean-Pierre **Valentini**	Administrateur

Direction :

Oscar **Garcia**	Directeur Général
Claude **Marchal**	Sous-directeur
Lionel **Bauer**	Sous-directeur

Gestionnaire mandaté :
Active Niche SA
Avenue de la Gare 1,
1003 Lausanne

Banque dépositaire :
Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14,
1001 Lausanne

Société d'audit :
KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6,
1211 Genève

Informations générales sur le fonds ombrelle et les compartiments

Metals Exploration Fund est un fonds de placement de droit suisse relevant de la catégorie "Autres fonds en placements traditionnels" au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006. Le contrat de fonds a été établi par CACEIS (Switzerland) SA, à Nyon, en sa qualité de direction du fonds, avec l'approbation de la Banque Cantonale Vaudoise, à Lausanne, en sa qualité de banque dépositaire, soumis à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (ci-après la FINMA) et approuvé la première fois par cette dernière en date du 25 juin 2013.

Le fonds est basé sur un contrat de placement collectif (contrat de fonds) aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur au fonds, proportionnellement aux parts qu'il a acquises, et à gérer le fonds conformément aux dispositions de la loi et du contrat de fonds, à titre autonome et en son propre nom. La banque dépositaire est partie au contrat de fonds conformément aux tâches qui lui sont dévolues par la loi et le contrat de fonds.

Conformément au contrat de fonds, la direction est en droit, avec le consentement de la banque dépositaire et l'autorisation de l'autorité de surveillance, de créer à tout moment d'autres classes de parts, de les supprimer ou de les regrouper.

Le fonds de placement, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF) est subdivisé en trois classes de parts suivantes:

- « Classe (CHF), dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF) ;
- « Classe (EUR), dont la monnaie de référence est l'euro (EUR) ;[1]
- « Classe (USD), dont la monnaie de référence est le dollar américain (USD).[1]

Ainsi, les classes de parts CHF, EUR et USD se distinguent entre elles par leurs devises de référence.

Les classes de parts ne représentent pas une fortune segmentée. Il ne peut ainsi pas être exclu qu'une classe de part réponde des engagements d'une autre classe de parts, même si les coûts ne sont imputés en principe qu'à la classe de parts profitant d'une prestation définie.

[1] Classes non commercialisées au 30.06.2025

Performances

	Devise	Lancement	2024	2025[1]	Depuis le lancement[1]
Metals Exploration Fund – Classe CHF	CHF	13.12.13	0.18%	55.63%	26.96%

[1] jusqu'au 30.06.2025

De par la nature de sa stratégie de placement, le fonds n'utilise pas de benchmark. Les références aux performances passées ne sauraient garantir leur évolution future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais qui peuvent être perçus lors de la souscription et du rachat de parts.

Rémunérations

Rémunérations et frais à la charge de l'investisseur (extrait du § 18 du contrat de fonds)

Commission d'émission en faveur de la direction du fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger	au maximum **2.00%** de la valeur nette d'inventaire
Commission de rachat en faveur du fonds	au maximum **0.50%** de la valeur nette d'inventaire

Rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds (extrait du § 19 du contrat de fonds)

Commission de gestion	p.a. **1.75%** de la valeur nette d'inventaire

Elle est utilisée pour la direction, l'Asset Management et la distribution du fonds de placement.

Commission de la banque dépositaire (Calculée sur la valeur nette d'inventaire du fonds)	
- tranche jusqu'à CHF 20'000'000.-	p.a. **0.15%**
- tranche dès CHF 20'000'000.-	p.a. **0.10%**
Commission de performance, selon le principe du «High-Watermark»	**20.00%** de la performance réalisée au-dessus du «hurdle rate» (15% par an)
Commission de la direction pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution du fonds :	**0.50%** de la valeur nette d'inventaire

Par ailleurs, des rétrocessions et des rabais sont payés sur la commission de gestion de la direction du fonds.

En supplément, les autres rémunérations et frais accessoires énumérés dans le § 19 du contrat de fonds peuvent être facturés au fonds.

Taux effectivement appliqués pour les rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds

Commission de gestion	**1.75%**
Commission de banque dépositaire	
- tranche jusqu'à CHF 20'000'000. -	**0.15%**
- tranche dès CHF 20'000'000. -	**0.10%**

«Soft commissions»

La direction du fonds n'a pas conclu de conventions concernant des «soft commissions».

Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte de la classe correspondante. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

Le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds de placement attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Elle est arrondie à deux décimales.

Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du fonds (fortune du fonds, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le fonds. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:

a) lors de l'émission et du rachat de parts;

b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;

c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;

d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune du fonds.

Compte de fortune

(Valeur vénale)		30.06.25 CHF	31.12.24 CHF
Valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		35'276'189.30	26'472'819.56
Instruments financiers dérivés		89'403.46	-45'844.23
Avoirs en banque			
à vue		869'361.24	185'435.43
Autres actifs		257.47	257.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable		**36'235'211.47**	**26'612'668.17**
Autres engagements		-157'312.48	-178'084.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		**36'077'898.99**	**26'434'583.95**

Variation de la fortune nette

	01.01.25 30.06.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	26'434'583.95	32'588'314.42
Solde des mouvements de parts	-3'887'250.14	-6'343'056.99
Résultat total	13'530'565.18	189'326.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	**36'077'898.99**	**26'434'583.95**

Evolution du nombre de parts

Classe (CHF)		01.01.25 30.06.25	01.01.24 31.12.24
Situation en début de période comptable		324'047.00	400'210.31
Parts émises		6'422.00	57'913.00
Parts rachetées		46'304.00	134'076.31
Situation à la fin de la période comptable		**284'165.00**	**324'047.00**
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	**CHF**	**126.96**	**81.58**

Compte de résultats

	01.01.25 30.06.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	41'101.53	113'852.54
Revenus des avoirs		
à vue	0.17	735.40
Participation des souscripteurs aux revenus courus	-3'628.99	-58'223.14
Total des revenus	**37'472.71**	**56'364.80**
Charges		
Rémunérations règlementaires versées :		
à la direction	-39'262.21	-89'194.54
à la banque dépositaire	-20'663.74	-45'705.13
au gestionnaire	-235'573.22	-535'167.14
Frais de révision	-6'164.63	-13'854.26
Intérêts passifs	-212.71	-190.35
Autres charges	-1'056.16	-4'130.80
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	68'188.08	154'511.47
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	17'962.74	154'359.33
Total des charges	**-216'781.85**	**-379'371.42**
Résultat net	**-179'309.14**	**-323'006.62**
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	3'231'451.91	-381'870.82
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	-68'188.08	-154'511.47
Résultat réalisé	**2'983'954.69**	**-859'388.91**
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	10'546'610.49	1'048'715.43
Résultat total	**13'530'565.18**	**189'326.52**
TER en % : **Classe (CHF)** [1]	1.95	1.93

[1] TER annualisé

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.24	Achats[1]	Ventes[2]	Total au 30.06.25	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations							
ABX GROUP LTD	500'000	0	0	500'000	0.04	9'389.67	0.03
ARGENT MINERALS LTD	85'964'388	0	0	85'964'388	0.02	941'706.36	2.60
ENERGY TRANSITION MINERALS L	15'000'000	0	0	15'000'000	0.05	367'761.91	1.01
HORIZON MINERALS LTD	0	3'532'664	0	3'532'664	0.05	92'140.37	0.25
NORTHERN MINERALS LTD	10'750'000	0	0	10'750'000	0.03	168'231.51	0.46
POSEIDON NICKEL LTD	30'559'384	0	30'559'384	0	0.00	0.00	0.00
SILVER MINES LTD	10'000'000	0	0	10'000'000	0.12	599'895.32	1.66
Australie						*2'179'125.14*	*6.01*
Dollar Australien						2'179'125.14	6.01
ABRASILVER RESOURCE CORP	400'000	50'000	0	450'000	5.15	1'351'868.97	3.73
AMEX EXPLORATION INC	240'000	0	0	240'000	1.48	207'199.08	0.57
BEAR CREEK MINING CORP	600'000	0	0	600'000	0.21	73'499.67	0.20
CHAKANA COPPER CORP	0	300'000	0	300'000	0.10	16'624.93	0.05
CHAKANA COPPER CORP	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0.00	0.00
CLEAN AIR METALS INC	5'663'100	0	0	5'663'100	0.05	165'173.01	0.46
CLEANTECH VANADIUM MINING CO	1'400'000	0	0	1'400'000	0.03	20'416.58	0.06
CORDOBA MINERALS CORP	855'123	0	0	855'123	0.75	374'114.64	1.03
DENARIUS METALS CORP	454'546	318'181	0	772'727	0.47	211'855.04	0.58
DISCOVERY SILVER CORP	2'500'000	0	1'500'000	1'000'000	2.98	1'738'325.58	4.80
DOLLY VARDEN SILVER LTD	0	525'000	0	525'000	4.56	1'396'493.77	3.85
DOLLY VARDEN SILVER LTD	2'100'000	0	2'100'000	0	0.00	0.00	0.00
EASTERN PLATINUM LTD	7'500'000	0	0	7'500'000	0.29	1'246'869.44	3.44
ENDEAVOUR SILVER CORP	200'000	0	0	200'000	6.71	782'829.84	2.16
EXCELLON RESOURCES INC	60'000	0	0	60'000	0.24	8'399.96	0.02
FIREWEED METALS CORP	0	1'000'000	0	1'000'000	2.65	1'545'826.44	4.27
FIRST MAJESTIC SILVER CORP	75'000	75'000	0	150'000	11.27	986'120.60	2.72
FORTUNA MINING CORP	200'000	0	0	200'000	8.91	1'039'495.36	2.87
FREEGOLD VENTURES LTD	0	2'000'000	0	2'000'000	1.25	1'458'326.83	4.02
GT RESOURCES INC	4'050'000	0	0	4'050'000	0.05	118'124.47	0.33
HANNAN METALS LTD	1'496'000	0	496'000	1'000'000	0.95	554'164.20	1.53
HUDBAY MINERALS INC	230'000	0	230'000	0	0.00	0.00	0.00
IMPACT SILVER CORP	4'500'000	1'888'888	0	6'388'888	0.26	968'977.03	2.67
IVANHOE MINES LTD-CL A	75'000	0	0	75'000	10.23	447'560.50	1.24
KOOTENAY RESOURCES INC	263'531	0	0	263'531	0.06	8'454.92	0.02
KOOTENAY SILVER INC	1'348'411	401'588	0	1'749'999	1.15	1'173'952.43	3.24
LEADING EDGE MATERIALS CORP	1'675'500	0	0	1'675'500	0.15	141'718.74	0.39
LUMINA GOLD CORP	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0.00	0.00
MAG SILVER CORP	80'000	20'000	0	100'000	28.93	1'687'575.81	4.66
NEW AGE METALS INC	250'000	0	0	250'000	0.28	40'103.99	0.11
NEW GOLD INC	650'000	0	650'000	0	0.00	0.00	0.00
NEXMETALS MINING CORP	0	12'500	0	12'500	12.60	91'874.59	0.25
ORACLE COMMODITY HOLDING COR	1'400'000	0	0	1'400'000	0.02	16'333.26	0.05
ORLA MINING LTD	150'000	0	120'000	30'000	13.68	239'398.93	0.66
PLATINUM GROUP METALS LTD	1'600'000	0	0	1'600'000	2.07	1'931'991.38	5.33
PREMIUM RESOURCES LTD	250'000	0	250'000	0	0.00	0.00	0.00
PREMIUM RESOURCES LTD	0	250'000	250'000	0	0.00	0.00	0.00
ROKMASTER RESOURCES CORP	1'093'750	0	0	1'093'750	0.03	19'140.54	0.05
SANTACRUZ SILVER MINING LTD	10'000'000	0	0	10'000'000	1.03	6'008'306.54	16.58
SILVERCORP METALS INC	238'018	0	0	238'018	5.77	801'125.35	2.21

[1] Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

[2] Les ventes englobent les transactions suivantes: ventes, échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, etc.

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.24	Achats[1]	Ventes[2]	Total au 30.06.25	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations							
SILVER ELEPHANT MINING CORP	1'200'000	0	0	1'200'000	0.23	160'999.28	0.44
SILVER ONE RESOURCES INC	900'000	0	0	900'000	0.30	157'499.30	0.43
SILVER VIPER MINERALS CORP	0	700'000	0	700'000	0.40	163'332.60	0.45
SILVER VIPER MINERALS CORP	7'000'000	0	7'000'000	0	0.00	0.00	0.00
SOUTHERN SILVER EXPLORATION	12'250'000	750'000	0	13'000'000	0.23	1'706'242.39	4.71
STILLWATER CRITICAL MINERALS	2'500'000	1'000'000	0	3'500'000	0.20	408'331.51	1.13
STRATEGIC RESOURCES INC	133'334	0	0	133'334	0.46	35'777.80	0.10
TDG GOLD CORP	3'000'000	0	0	3'000'000	0.61	1'067'495.24	2.95
UCORE RARE METALS INC	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
WESTERN COPPER AND GOLD CORP	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
Canada						*30'571'920.54*	*84.37*
Dollar Canadien						30'571'920.54	84.37
SYLVANIA PLATINUM LTD	2'000'000	0	1'500'000	500'000	0.70	381'768.04	1.05
Bermudes						*381'768.04*	*1.05*
JUBILEE METALS GROUP PLC	20'000'000	0	0	20'000'000	0.03	752'628.41	2.08
Royaume-Uni						*752'628.41*	*2.08*
Livre Sterling						1'134'396.45	3.13
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT	70'000	30'000	0	100'000	191.71	858'664.28	2.37
WESIZWE PLATINUM LTD	34'564'825	0	0	34'564'825	0.23	348'333.71	0.96
Afrique du Sud						*1'206'997.99*	*3.33*
Rand						1'206'997.99	3.33
Valeurs mobilières négociées en bourse						**35'092'440.12**	**96.85**
KOOTENAY SILVER INC	0	300'000	0	300'000	1.05	183'749.18	0.51
Canada						*183'749.18*	*0.51*
Dollar Canadien						183'749.18	0.51
QBS FLYWHEEL LTD	949	0	0	949	0.00	0.00	0.00
Australie						*0.00*	*0.00*
Livre Sterling						0.00	0.00
AURCANA SILVER CORP	6'500'000	0	0	6'500'000	0.00	0.00	0.00
TREVALI MINING CORP	1'750'000	0	0	1'750'000	0.00	0.00	0.00
Canada						*0.00*	*0.00*
Dollar Canadien						0.00	0.00
Valeurs mobilières non cotées en bourse, évaluées selon des paramètres observables sur le marché						**183'749.18**	**0.51**
Actions et autres titres de participations						**35'276'189.30**	**97.35**
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs						**35'276'189.30**	**97.35**

[1] Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.
[2] Les ventes englobent les transactions suivantes: ventes, échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, etc.

Inventaire de la fortune

Désignation	Echéance	Total au 31.12.24	Achats[1]	Ventes[2]	Total au 30.06.25	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Instruments Financiers Dérivés								
Warrants								
AMEX EXPLORATION (AMEX EXPLORATION INC) WR 18-10-26	18.10.26	120'000	0	0	120'000	0.08	5'599.98	0.02
AURCANA SILVER 25-28.02.25 WAR	28.02.25	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0.00	0.00
DENARIUS METALS (DENARIUS METALS CORP) WR 28-10-26	28.10.26	454'546	-227'273	0	227'273	0.00	0.00	0.00
GROUP TEN METALS (STILLWATER CRITICAL MINERALS) WR 23-06-08	22.06.08	0	500'000	0	500'000	0.00	0.00	0.00
IMPACT SILVER (SOUS JACENT INDETERMINE) WR 22-04-28	22.04.28	0	1'388'888	0	1'388'888	0.02	16'203.62	0.04
KOOTENAY SILVER (KOOTENAY SILVER INC/OLD) CW 25-06-28	25.06.28	0	150'000	0	150'000	0.00	0.00	0.00
KOOTENAY SILVER INC 05.03.26 WAR	14.02.26	266'666	0	0	266'666	0.05	7'777.72	0.02
KOOTENAY SILVER INC 09.03.25 WAR	09.03.25	1'562'500	0	1'562'500	0	0.00	0.00	0.00
LUMINEX RESOURCES CORP (LUMINEX RES) WAR	16.02.25	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SILVER ONE RESOURCES (SILVER ONE RESOURCES INC) WR 20-06-27	20.06.27	450'000	0	0	450'000	0.00	0.00	0.00
SILVER VIPER MINERALS 08.12.24 WAR	08.12.24	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SOUTHERN SILVER EXPLORATION (SOUTHERN SILVER EXPLORATION) W	19.07.27	625'000	0	0	625'000	0.00	0.00	0.00
TDG GOLD (TDG GOLD) 26.04.26 WAR	26.04.26	250'000	0	0	250'000	0.19	27'708.21	0.08
Dollar Canadien							57'289.53	0.16
Warrants							**57'289.53**	**0.16**

	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale CHF	en %
Contrat de change à terme [3]							
	25.08.25	5'000'000.00	AUD	4'409'070.00	CAD	32'113.93	0.09
	25.06.25	5'000'000.00	AUD	4'432'685.00	CAD	0.00	0.00
	30.04.25	5'000'000.00	AUD	4'517'275.00	CAD	0.00	0.00
	26.02.25	5'000'000.00	AUD	4'492'200.00	CAD	0.00	0.00
	03.02.25	15'000'000.00	AUD	13'621'620.00	CAD	0.00	0.00
	03.02.25	13'597'485.00	CAD	15'000'000.00	AUD	0.00	0.00
Contrat de change à terme						**32'113.93**	**0.09**
Instruments Financiers Dérivés						**89'403.46**	**0.25**

[3] Cocontractant des opérations OTC: BANQUE CANTONALE VAUDOISE

[1] Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

[2] Les ventes englobent les transactions suivantes: ventes, échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, etc.

Inventaire de la fortune

Désignation	Valeur vénale CHF	en %[1]
Avoirs en banque		
à vue	869'361.24	2.40
Total avoirs en banque	**869'361.24**	**2.40**
Autres actifs	257.47	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	**36'235'211.47**	**100.00**
Autres engagements	-157'312.48	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	**36'077'898.99**	

Cours de change

1 AUD	=	CAD	0.89426
1 AUD	=	CHF	0.52165
1 CAD	=	CHF	0.58333
1 EUR	=	CHF	0.93435
1 GBP	=	CHF	1.09077
1 HKD	=	CHF	0.10140
1 USD	=	CHF	0.79597
1 ZAR	=	CHF	0.04479

[1] % de la fortune totale

Répartition des placements dans les trois catégories d'évaluation

Catégorie d'évaluation conformément à l'OPC-FINMA:

	Valeur vénale CHF	en %[1]
Catégorie a:	**35'092'440.12**	**96.85**
Placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal		
Catégorie b:	**273'152.64**	**0.76**
Placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché		
Catégorie c:	**0.00**	**0.00**
Placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché		

[1] % de la fortune totale

Risques sur instruments dérivés selon le Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette		Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	15.56	CHF	5'612'151.62
Engagement total net résultant de dérivés	13.58	CHF	4'899'845.39
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opération de pension	0.00	CHF	0.00

Informations des années précédentes

Date	Classe	Devise	Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	Nombre de parts en circulation	Fortune nette du fonds	Thésaurisation du revenu par part
31.12.23	Classe (CHF)	CHF	81.43	400'210.31	32'588'314.42	0.00
31.12.24	Classe (CHF)	CHF	81.58	324'047.00	26'434'583.95	0.00
30.06.25	Classe (CHF)	CHF	126.96	284'165.00	36'077'898.99	0.00